



平成 20 年 4 月 10 日

各 位

会 社 名 株式会社 パ ル コ
代表者名 代表執行役社長 平野 秀一
(コード番号 8251 東証一部)
問合せ先 執行役企画室長 平井 裕二
(TEL 03 - 3477 - 5710)

大規模買付行為への対応方針（買収防衛策）に関するお知らせ

当社は、平成20年4月10日開催の当社取締役会において、特定株主グループ(注1)の議決権割合(注2)を20%以上とすることを目的とする当社株券等(注3)の買付行為、又は結果として特定株主グループの議決権割合が20%以上となる当社株券等の買付行為(市場取引、公開買付け等の具体的な買付方法の如何を問いませんが、当社取締役会が同意した者による買付行為を除きます。以下、かかる買付行為を「大規模買付行為」といい、かかる買付行為を行う者を「大規模買付者」といいます。)に対する対応方針(以下、「本方針」といいます。)として、平成19年5月26日開催の当社第68期定時株主総会で株主の皆様のご承認を得て導入いたしました「大規模買付行為への対応方針(買収防衛策)」を、同一の内容にて有効期限を3年間として継続することを決定いたしましたので、以下のとおりお知らせいたします。

なお、本方針は、会社法施行規則127条に基づき開示することが求められている事項の一部を構成するものでありますが、当社は、株主の皆様の本方針に対するご意思を確認させていただくため、平成20年5月24日開催予定の当社定時株主総会において、株主の皆様に対し議案としてお諮りすることとし、出席株主の議決権の過半数の承認が得られることを効力発生条件とさせていただく予定です。

注1：特定株主グループとは、

- (i) 当社の株券等(金融商品取引法第27条の23第1項に規定する株券等をいいます。)の保有者(同法第27条の23第3項に基づき保有者に含まれる者を含みます。以下同じとします。)及びその共同保有者(同法第27条の23第5項に規定する共同保有者をいい、同条第6項に基づき共同保有者とみなされる者を含みます。以下同じとします。)又は、
- (ii) 当社の株券等(同法第27条の2第1項に規定する株券等をいいます。)の買付け等(同法第27条の2第1項に規定する買付け等をいい、競売買の方法によるか否かを問わず取引所有価証券市場において行われるものを含みます。)を行う者及びその特別関係者(同法第27条の2第7項

に規定する特別関係者をいいます。)を意味します。

注2：議決権割合とは、

(i) 特定株主グループが、注1の(i)記載の場合は、当該保有者の株券等保有割合(金融商品取引法第27条の23第4項に規定する株券等保有割合をいいます。この場合においては、当該保有者の共同保有者の保有株券等の数(同項に規定する保有株券等の数をいいます。以下同じとします。)も計算上考慮されるものとします。)又は、

(ii) 特定株主グループが、注1の(ii)記載の場合は、当該大規模買付者及び当該特別関係者の株券等所有割合(同法第27条の2第8項に規定する株券等所有割合をいいます。)の合計をいいます。

各株券等保有割合及び各株券等所有割合の算出に当たっては、発行済株式の総数(同法第27条の23第4項に規定するものをいいます。)及び総議決権の数(同法第27条の2第8項に規定するものをいいます。)は、有価証券報告書、半期報告書(四半期報告書)及び自己株券買付状況報告書のうち直近に提出されたものを参照することができるものとします。

注3：株券等とは、金融商品取引法第27条の23第1項に規定する株券等又は同法第27条の2第1項に規定する株券等を意味します。

1. 当社の財務及び事業の方針の決定を支配する者の在り方に関する基本方針

当社は、当社の財務及び事業の方針の決定を支配する者は、当社の企業価値の源泉を理解し、当社が企業価値・株主共同の利益を継続的かつ持続的に確保、向上していくことを可能とする者であることが必要であると考えております。

当社は、当社の支配権の移転を伴う当社株式の買付提案がなされた場合、その諾否の判断は最終的には株主全体の意思に基づき行われるべきものと考えております。すなわち、当社株式について大規模買付行為がなされた場合、これが当社の企業価値・株主共同の利益の確保・向上に資するものであれば、これを否定するものではありません。しかしながら、株式の大規模買付行為の中には、その目的、態様等から見て企業価値・株主共同の利益に資さないものも少なくありません。

当社の企業価値の主な源泉は、ショッピングセンター「PARCO」の運営によって培った商業施設のトータルプロデュース力であると考えます。そして、それを支えるのは、これまでの商業施設の開発・保有・運営や個性ある様々な専門店やサービスの展開によって蓄積されたノウハウとそれを活かす人材、コーポレートブランドやストアブランド、及び多数のテナント・取引先・出店先の地域コミュニティなどとの緊密なリレーションであると考えます。

したがって、当社の経営において、ショッピングセンターの開発・保有・運営という事業の実態、顧客・取引先・従業員等のステークホルダーとの間に築かれた関係等への理解が不可欠であり、これらに関する十分な理解がなくては、株主の皆様が将来享受しうる企業価値・株主共同の利益を適切に実現することはできないものと考えております。

当社は、大規模買付行為が行われる場合には、大規模買付者の提示する当社株式の取得対価が妥当かどうかなど大規模買付者による大規模買付行為の是非を株主の皆様が適切に判断するためには、大規模買付者から適切かつ十分な情報が提供され、あわせて当社取締役会の意見等の情報が開示されて、検討のための時間が確保されていることが必要不可欠であると考えております。当社は、このような十分な情報と検討のための時間の確保がなされないような濫用的な買収に対しては必要かつ相当な対抗をすることにより、当社の企業価値・株主共同の利益を確保する必要があると考えております。

2. 当社の財産の有効な活用、適切な企業集団の形成その他の会社支配に関する基本方針の実現に資する特別な取組み

(1) 当社の企業価値向上への取組み

当社は、「訪れる人々を楽しませ、テナントを成功に導く、先見的、独創的、かつホスピタリティあふれる商業空間の創造」という経営理念の下、都市型商業ディベロッパーとしてショッピングセンターの開発・運営事業及びその関連事業を行っております。当社グループは、ショッピングセンター事業を担う当社を中核に、時代とマーケットの変化を的確に捉えフレキシブルに対応できる企業集団を構成し、専門店事業、総合空間事業などの事業を展開しております。当社グループの各社はそれぞれの事業分野でマーケット情報を掌握し、緊密かつ複合的に関連しながら、総体として企業価値の向上を図っております。

当社は、当社グループの企業価値を高めるため、現在「中期経営 5 カ年計画（平成 17 年度～平成 21 年度）」を進行中であります。当中期経営 5 カ年計画は、「商業施設運営力と開発力の強化」「新規ビジネスの育成と挑戦」「周辺ビジネスの深耕拡大」を三つの柱とし、具体的には、既存店舗の売上強化と新規出店、プロパティマネジメント事業をはじめとした新規事業の推進・創出、専門店事業における積極的な出店など周辺ビジネスの拡大を進めることにより、当社グループの更なる飛躍に向けて、業容の拡大、収益力の強化を目指すものです。

当社としては、このような企業価値向上に向けた取組みが株主の皆様をはじめとするあらゆるステークホルダーの利益につながると確信しております。

(2) コーポレートガバナンスの強化充実に向けた取組み

当社は、企業価値の向上には、同時に、株主の権利・利益の保護、株主以外のステークホルダーとの円滑な関係の構築、経営の透明性の確保及び有効な経営監視体制の構築が不可欠であると認識し、コーポレートガバナンスの強化に取り組んでまいりました。

具体的には、平成 15 年度に委員会設置会社に移行し、業務執行の迅速化と経営の透明性の一層の向上に取り組んできたほか、業務執行上の法令遵守、効率性等を担保するため、グループ監査室を設置するなど内部監査機能の充実にも努めてまいりました。

今後とも、コーポレートガバナンス及びコンプライアンス体制の強化充実を進め、当社グループの企業価値・株主共同の利益の長期安定的な向上に努めていく所存です。

3. 会社支配に関する基本方針に照らして不適切な者によって当社の財務及び事業の方針の決定が支配されることを防止するための取組み

当社は、1.で述べた当社の財務及び事業の方針の決定を支配する者の在り方に関する基本方針（以下、「会社支配に関する基本方針」といいます。）に照らし、大規模買付行為が行われる場合には、以下のとおり一定の合理的なルール（以下「大規模買付ルール」といいます。）に従っていただくこととし、これを遵守した場合及び遵守しなかった場合につき一定の対応方針を定めることをもって、会社支配に関する基本方針に照らして不適切な者によって当社の財務及び事業の方針の決定が支配されることを防止するための取組みといたします。

（1）本方針導入の必要性

当社取締役会は、上場会社として当社株式の自由な売買が認められている以上、特定の者の大規模買付行為に応じて当社株式の売却を行うか否かは、最終的には当社株式を保有する当社株主の皆様の判断に委ねられるべきものであると考えます。

しかしながら、同時に、当社取締役会は、当社取締役が企業価値・株主共同の利益を守るために善管注意義務に基づき適切な対応をすべき役割を担っていることを認識しつつ、突然大規模買付行為がなされたときに、大規模買付者の提示する当社株式の取得対価が妥当かどうかなど、当該大規模買付行為の是非を株主の皆様が短期間に適切に判断するためには、大規模買付者及び当社取締役会の双方から適切かつ十分な情報が提供されること、及び、当社取締役会が当該大規模買付行為についてどのような意見を有しているのか等の情報が開示されることが不可欠であると考えます。

さらに、大規模買付行為の存在にもかかわらず、当社株式をそのまま継続的に保有することを考える株主の皆様にとっても、上記のような当社の経営の特質を考慮すると、大規模買付行為が当社に与える影響や、当社の経営に参画したときに大規模買付者が予定している経営方針や事業計画の内容等（顧客・取引先・従業員等の当社を取り巻く利害関係者との関係についての方針を含みます。）は、その継続保有を検討するうえで重要な判断材料であるはずで

なお、平成20年2月29日現在の当社株主の状況におきましては、当社株式の25.37%を保有する森トラスト株式会社が存しますが、今後、株主の皆様による株式譲渡によって株主構成が変動するとともに当社株式の流動性が増す可能性があること等に鑑みると、当社株式の大規模買付行為がなされる可能性は否定できません。

以上の理由により、当社取締役会は、大規模買付行為が行われる際の一定の合理的なルールを設定しておくことが必要であると考えます。

なお、現時点において、特定の第三者から大規模買付行為を行う旨の通告や提案を受けているわけではありません。

(2) 本方針の内容

当社取締役会が設定する大規模買付ルールとは、大規模買付者が 事前に株主に提供されるべきものとして後述する特別委員会が提出を求める情報を提供しなければならず、その後一定の期間が経過した後にはじめて大規模買付行為を開始することができ、

本方針に基づくルールに従わない場合には、当社株主の皆様の利益を守るため、特別委員会の勧告を最大限尊重して、当社取締役会が後述する本方針に基づく対抗措置を取る場合がある、というものです。

(a) 特別委員会の設置

当社取締役会は、大規模買付ルールに則った一連の手續の進行に関する客観性及び合理性を担保し、その手續進行を主催するものとして、当社の常設機関として、別途定める特別委員会規則（概要については別紙1をご参照ください。）に従い、当社取締役会から独立した組織として特別委員会を設置いたします。特別委員会の委員には当社社外取締役が就任いたします（委員の候補者については別紙2をご参照ください。）。

(b) 必要情報の提供

大規模買付者が大規模買付行為を行おうとする場合には、まず当社宛に、大規模買付者の名称、住所、設立準拠法、代表者の氏名、国内連絡先及び提案する大規模買付行為の概要を明示し、大規模買付ルールに従う旨を表明した意向表明書をご提出いただくことといたします。

そのうえで、大規模買付者には、特別委員会に対して、当社株主の皆様の判断及び当社取締役会としての意見形成のために必要と考えられる情報（以下「本必要情報」といいます。）を特別委員会の指定する形式及び方法により提供していただきます。特別委員会は、上記の大規模買付者による意向表明書受領後10営業日以内に、大規模買付者から当初提供いただくべき本必要情報のリストを当該大規模買付者に交付いたします。

本必要情報の具体的内容は大規模買付者の属性及び大規模買付行為の内容によって異なりますが、一般的な項目は以下の事項を含みます。

- ()大規模買付者及びそのグループの概要（大規模買付者の事業内容、当社の事業と同種の事業についての経験等に関する情報を含みます。）
- ()大規模買付行為の目的及び内容
- ()当社株式の取得対価の算定根拠及び取得資金の裏付け
- ()当社の経営に参画した後に想定している経営方針、事業計画、財務計画、資

本政策、配当政策、資産活用策等（以下「買付後経営方針等」といいます。）

- () 買付等の後における当社の社員、取引先、顧客その他の当社に係る利害関係者の処遇方針

特に、当社の商業施設の開発・保有・運営や個性ある様々な専門店やサービスの展開によって蓄積されたノウハウとそれを活かす人材、コーポレートブランドやストアブランド、及び多数のテナント・取引先・出店先の地域コミュニティなどとの緊密なリレーションについての処遇方針が重視されます。

- () (部分買付等の場合) 買付等の後における当社少数株主との間の利益相反を回避する具体的方策
- () その他特別委員会が合理的に必要と判断する情報

特別委員会は、大規模買付者から提供していただいた情報を精査し、必要に応じて当社取締役会から独立した第三者（フィナンシャル・アドバイザー、公認会計士、弁護士、コンサルタントその他の専門家を含む。以下「外部専門家等」といいます。）と協議のうえ、本必要情報としては不十分であると認められる場合には、大規模買付者に対して本必要情報が揃うまで追加的に情報提供を求めます。また、特別委員会は、当社株主の皆様により適正な判断を可能にするために必要と考えられる場合には、当社取締役会に対しても、大規模買付行為に対する意見及びその根拠資料、代替案その他特別委員会が必要と認める事項を提供するよう求める場合もあります。

なお、当社取締役会は、大規模買付行為の提案があった事実及び大規模買付者から提供された本必要情報について、当社株主の皆様の判断のために必要と認める事項を、一般に適切と判断される時点で株主の皆様へ開示いたします。

(c) 評価期間の確保

次に、当社取締役会は、大規模買付行為に対する当社株主の皆様及び当社取締役会による評価・検討、適切な判断の形成等の難易度に応じ、大規模買付者が特別委員会に対し本必要情報の提供を完了した後、60日間（対価を現金(円貨)のみとする公開買付けによる当社全株式の買付けの場合）又は90日間（その他の大規模買付行為の場合）を評価、検討等のための期間（以下「評価期間」といいます。）として与えられるべきものと考えます。

したがって、大規模買付行為は、評価期間の経過後にのみ開始されるものとします。同評価期間中、当社取締役会は、必要に応じて外部専門家等の助言を受けながら、大規模買付者から提供された本必要情報を十分に評価・検討し、取締役会としての意見を慎重にとりまとめます。また、当社取締役会は、必要に応じて、大規模買付者との間で大規模買付行為に関する条件改善について交渉し、当社取締役会として当社株主の皆様へ代替案を提示することもあります。

当社取締役会は、大規模買付行為に対する意見等、当社株主の皆様の判断のために必要と認める事項を開示いたします。

(3) 大規模買付行為への対応手続

(a) 大規模買付者が大規模買付ルールを遵守した場合

特別委員会が、大規模買付者が本方針の定める大規模買付ルールを遵守したと判断した場合には、当社取締役会は、仮に当該大規模買付行為に反対であったとしても、本方針に基づくものとしては、当該買付提案についての反対意見を表明したり、代替案を提示したりすることにより、当社株主の皆様を説得するに留め、当該大規模買付行為に対する対抗措置は取りません。大規模買付者の買付提案に応じるか否かは、当社株主の皆様において、当該買付提案と本必要情報をご考慮いただき、さらに当社取締役会から当該買付提案に対する意見、代替案等が提示された場合はこれをご参考のうえ、ご判断いただくこととなります。

(b) 大規模買付者が大規模買付ルールを遵守しない場合

大規模買付者により大規模買付ルールが遵守されなかった場合には、具体的な買付方法の如何にかかわらず、特別委員会は、当社及び当社株主全体の利益を守ることを目的として、当社取締役会に対して本方針に基づく対抗措置を発動することを勧告する場合があります。かかる勧告を受けた当社取締役会は、特別委員会による当該勧告の概要その他特別委員会が必要と認める事項について、決議後速やかに情報開示を行います。

(c) 対抗措置発動の中止等の勧告について

特別委員会は、上記 (b)において、大規模買付行為に対して本方針に基づく対抗措置を発動することを勧告した後、大規模買付者が買付等を撤回した場合その他大規模買付行為が存しなくなったとき、又は上記勧告の判断の前提となった事実関係等に変動が生じ、対抗措置を発動することが相当でないと判断したときは、改めて対抗措置の発動の中止等に関する判断を行い、これを当社取締役会に勧告するものとしします。

かかる勧告を受けた当社取締役会は、特別委員会による当該勧告の概要その他特別委員会が必要と認める事項について、決議後速やかに情報開示を行います。

(d) 当社取締役会による特別委員会の勧告の尊重

当社取締役会は、特別委員会の上記勧告を最大限尊重し、本方針に基づく対抗措置の要否等を最終的に決定いたします。当社取締役会は、かかる決定を行った場合、当該決議の概要その他当社取締役会が適切と認める事項について、速やかに、情報開示を行います。

(4) 本方針に基づく対抗措置

本方針に基づく対抗措置は、大規模買付者等による新株予約権の行使は認めないとの行使条件が付された取得条項付新株予約権（会社法第 236 条第 1 項第 7 号、以下「本新株予約権」といいます。）を用いた新株予約権無償割当て（同法第 277 条）の方法を予定しております。

(a) 本新株予約権の割当て対象となる株主

当社取締役会が別途定める割当期日（以下「割当期日」といいます。）における最終の株主名簿又は実質株主名簿に記載又は記録された株主に対し、その所有株式（ただし、当社が保有する当社株式は除きます。）1 株に対し本新株予約権 1 個の割合で、本新株予約権を割り当てます。

(b) 本新株予約権の総数

割当期日における最終の発行済株式総数（ただし、同時点において当社の保有する当社株式の数を除きます。）と同数とします。

(c) 本新株予約権の目的となる株式の種類及び数

本新株予約権の目的となる株式の種類は当社普通株式とし、本新株予約権 1 個当たりの目的となる株式の数は、原則として 1 株とします。

(d) 本新株予約権の発行価額

無償とします。

(e) 本新株予約権の行使に際して払込をなすべき額

本新株予約権の行使により交付される当社普通株式 1 株当たりの払込金額は、1 円とします。

(f) 本新株予約権の行使期間

本新株予約権の発行日（ただし、本新株予約権発行決議において当社取締役会が別途これに代わる日を定めた場合には当該日）を初日とし、1 カ月間から 3 カ月間までの範囲で本新株予約権の発行決議において当社取締役会が定める期間とします。ただし、行使期間の最終日が払込取扱場所の休業日にあたる場合は、その翌営業日を最終日とします。

(g) 本新株予約権の行使条件

() (ア) 特定大量保有者、(イ) その共同保有者、(ウ) 特定大量買付者、(エ) その特別関係者、もしくは(オ) 上記(ア)ないし(エ)記載の者から本新株予約権を当社取締役会の承認を得ずに譲り受けもしくは承継した者、又は、(カ) 上記(ア)ないし(オ)記載の者の関連者は、原則として本新株予約権を行使することができません。

なお、上記に用いられる用語は、次の意味を有するものとします。

(ア) 「特定大量保有者」とは、当社が発行者である株券等（金融商品取引法第 27 条の 23 第 1 項に規定されます。以下別段の定めがない限り同じとします。）の

保有者(同法第27条の23第3項に基づき保有者に含まれる者を含みます。)で、当該株券等に係る株券等保有割合(同法第27条の23第4項に規定されます。)が20%以上となると当社取締役会が認めた者をいいます。

(イ)「共同保有者」とは、金融商品取引法第27条の23第5項に規定される者(当社取締役会がこれに該当すると認めた者を含みます。)をいいます。なお、同条第6項に基づき共同保有者とみなされる者を含みます。

(ロ)「特定大量買付者」とは、公開買付け(金融商品取引法第27条の2第6項に規定されます。)によって当社が発行者である株券等(同法第27条の2第1項に規定されます。)の買付け等(同法第27条の2第1項に規定されます。以下同じとします。)の開始の公告を行った者で、当該買付け等の後におけるその者の所有(これに準ずるものとして金融商品取引法施行令第7条第3項に定める場合を含みます。)に係る株券等(同法第27条の2第1項に規定されます。)の株券等所有割合(同法第27条の2第8項に規定されます。以下同じとします。)とその者の特別関係者の株券等所有割合とを合計して20%以上となる者をいいます。

(ハ)「特別関係者」とは、金融商品取引法第27条の2第7項に規定される者(当社取締役会がこれに該当すると認めた者を含みます。)をいいます。ただし、同項第1号に掲げる者については、発行者以外の者による株券等の公開買付けの開示に関する内閣府令第3条第2項で定める者を除きます。

(ニ)ある者の「関連者」とは、実質的にその者が支配し、その者に支配されもしくはその者と共同の支配下にある者として当社取締役会が認めた者、又はその者と協調して行動する者として当社取締役会が認めた者をいいます。

()上記()にかかわらず、下記(ア)ないし(イ)の各号に記載される者は、特定大量保有者又は特定大量買付者に該当しないものとします。

(ア)当社、当社の子会社(財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則第8条第3項に規定されます。)又は当社の関連会社(財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則第8条第5項に規定されます。)

(イ)当社を支配する意図がなく上記() (ア)に記載する要件に該当することになった者である旨当社取締役会が認めた者であって、かつ、上記() (ア)に記載する要件に該当することになった後10日間(ただし、当社取締役会はかかる期間を延長することができます。)以内にその保有する当社の株券等を処分等することにより上記() (ア)に記載する要件に該当しなくなった者

(ロ)当社による自己株式の取得その他の理由により、自己の意思によることなく、上記() (ア)に記載する要件に該当することになった者である旨当社取締役会が認めた者(ただし、その後、自己の意思により当社の株券等を新たに取得した場合を除きます。)

(ハ)その者が当社の株券等を取得・保有することが当社の企業価値又は株主共同の

利益に反しないと当社取締役会が認めた者（当社取締役会は、いつでもこれを認めることができます。また、一定の条件の下に当社の企業価値又は株主共同の利益に反しないと当社取締役会が認めた場合には、当該条件が満たされている場合に限り。）

() 適用ある外国の法令上、当該法令の管轄地域に所在する者に新株予約権を行使させるに際し、(ア)所定の手続の履行もしくは(イ)所定の条件（一定期間の行使禁止、所定の書類の提出等を含みます。）の充足、又は(ウ)その双方（以下「準拠法行使手続・条件」と総称します。）が必要とされる場合には、当該管轄地域に所在する者は、当該準拠法行使手続・条件が全て履行又は充足されたと当社取締役会が認めた場合に限り新株予約権を行使することができ、これが充足されたと当社取締役会が認めない場合には本新株予約権を行使することができないものとします。ただし、当該管轄地域に所在する者に新株予約権を行使させるに際し当社が履行又は充足することが必要とされる準拠法行使手続・条件については、当社としてこれを履行又は充足する義務を負わないものとします。また、当該管轄地域に所在する者に新株予約権の行使をさせることが当該法令上認められない場合（以下「準拠法行使禁止事由」といいます。）には、当該管轄地域に所在する者は、新株予約権を行使することができません。

() 上記()にかかわらず、米国に所在する者は、当社に対し、(ア)自らが米国 1933 年証券法ルール 501(a)に定義する適格投資家（accredited investor）であることを表明、保証し、かつ(イ)その保有する新株予約権の行使の結果取得する当社普通株式の転売は東京証券取引所における普通取引（ただし、事前の取決めに基かず、かつ事前の勧誘を行わないものとします。）によってのみこれを行うことを誓約した場合に限り、当該新株予約権を行使することができます。当社は、かかる場合に限り、当該米国に所在する者が当該新株予約権を行使するために当社が履行又は充足することが必要とされる米国 1933 年証券法レギュレーション D 及び米国州法に係る準拠法行使手続・条件を履行又は充足するものとします。なお、米国における法令の変更等の理由により、米国に所在する者が上記(ア)及び(イ)を充足しても米国証券法上適法に新株予約権の行使を認めることができないと当社取締役会が認める場合には、米国に所在する者は、新株予約権を行使することができません。

() 本新株予約権を有する者が(g)の規定に従い本新株予約権を行使することができない場合であっても、当社は、当該新株予約権を有する者に対して、損害賠償責任その他の責任を一切負わないものとします。

(h) 本新株予約権の譲渡制限

本新株予約権の譲渡については、当社取締役会の承認を要するものとします。

(i) 本新株予約権の消却事由及び消却の条件

本新株予約権については、消却事由及び消却の条件は定めないものとします。

(j) 本新株予約権の取得条項

本新株予約権には、当社が本新株予約権を当社株式と引換えに取得できる旨の条項（取得条項）を加える予定です。この場合、当社は、当社取締役会の決定により、当社取締役会が定める日（以下「取得日」といいます。）をもって、取得日の前日までに未行使の新株予約権（ただし、上記（g）の（ ）及び（ ）の規定に従い本新株予約権を行使できない者が有する本新株予約権を除きます。）を取得することができるものとし、これと引換えに、本新株予約権1個につき、対象株式数の当社普通株式を交付することができるものとします。

（k）新株予約権証券の不発行

新株予約権証券は発行しないものとします。

（5）株主及び投資家の皆様への影響

（a）本方針の導入時に株主及び投資家の皆様へ与える影響

本方針の導入時には、本新株予約権の発行自体は行われません。したがって、株主及び投資家の皆様の権利及び経済的利益に直接具体的な影響を与えることはありません。

（b）本新株予約権の発行時に株主及び投資家の皆様へ与える影響

当社取締役会が本方針に基づき、別途設定する割当期日における株主の皆様に対し、その保有する株式1株につき1個の割合で、本新株予約権が無償にて割り当てられます。かかる割当てを受けた株主の皆様が、所定の権利行使期間内に、下記（c）記載の所定の手続を経なかった場合、他の株主の皆様による本新株予約権の行使に伴い、その保有する当社株式につき希釈化が生じますが、当社が本新株予約権を当社株式と引換えに取得する手続を取った場合には、株主の皆様は、下記（c）記載の手続を経ることなく、当社による本新株予約権の取得の対価として当社株式を受領するため、こうした希釈化は生じません。

なお、本新株予約権の無償割当てを実施することを決議した場合であって、本新株予約権の無償割当てを受けるべき株主が確定した後において、当社が本新株予約権の無償割当てを中止し、また無償割当てされた本新株予約権を無償取得する場合には、結果として一株当たりの株式の価値の希釈化は生じないことから、一株当たりの株式の価値の希釈化が生じることを前提にして売買を行った投資家の皆様は、株価の変動により相応の損害を被る可能性があります。

（c）新株予約権の無償割当てに伴い株主の皆様に必要な手続

名義書換の手続

当社取締役会が本方針に基づき、新株予約権無償割当ての決議を行った場合、当社取締役会で割当期日を定め、これを公告します。割当期日における最終の株主名簿又

は実質株主名簿に記載又は記録された株主の皆様に対し、その所有株式に応じて新株予約権が割り当てられますので、株主の皆様におかれましては、公告された割当期日までに名義書換の手続きを行っていただく必要があります（なお、証券保管振替機構への預託を行っている株券につきましては、名義書換の手続きは不要です。）

本新株予約権の行使の手続

当社は、割当期日における最終の株主名簿又は実質株主名簿に記載又は記録された株主の皆様に対し、本新株予約権の行使請求書（株主ご自身が特定大量保有者ではないこと等の誓約文書を含む当社所定の書式によるものとします。）その他本新株予約権の権利行使に必要な書類を送付します。株主の皆様におかれましては、当社取締役会が別途定める権利行使期間内にこれらの必要書類を提出したうえ、本新株予約権 1 個当たり 1 円を払込取扱場所に払い込むことにより、1 個の本新株予約権につき、1 株の当社普通株式が発行されることとなります。

ただし、当社が取得の手続きを取った場合には、当社取締役会が取得の対象として決定した本新株予約権を保有する株主の皆様は、行使価額相当の金銭を払い込むことなく、当社による当該本新株予約権の取得の対価として、当社株式を受領することとなります（なお、この場合、かかる株主の皆様には、別途、ご自身が特定大量保有者でないこと等を誓約する当社所定の書式による書面をご提出いただくことがあります。）

上記のほか、名義書換方法及び払込方法等の詳細につきましては、本新株予約権の無償割当て決議が行われた後、株主の皆様に対し、公表又は通知いたしますので当該内容をご確認ください。

（ 6 ）本方針の有効期限

本方針の有効期限は、平成23年5月に開催される予定の当社定時株主総会終結のときまでといたします。ただし、有効期限の満了前であっても、当社株主総会において本方針を廃止する旨の決議が行われた場合、または当社取締役会により本方針を廃止する旨の決議が行われた場合には、本方針はその時点で廃止されることとなります。

（ 7 ）法令等による修正

本方針で引用する法令の規定は、平成20年4月10日現在施行されている規定を前提としているものであり、同日以後、法令の新設又は改廃により、上記各項に定める条項ないし用語の意義等に修正を加える必要が生じた場合には、当該新設又は改廃の趣旨を考慮のうえ、上記各項に定める条項ないし用語の意義等を適宜合理的な範囲内で読み替えることができるものとします。

以 上

特別委員会規則の概要

- (1) 特別委員会は当社取締役会の決議により設置される。
- (2) 特別委員会の委員は、3名以上とする。
- (3) 特別委員会委員は、当社社外取締役から当社取締役会が選任するものとし、社外取締役を退任した場合は特別委員会委員を退任するものとする。

ただし、当該社外取締役が大規模買付行為につき利害関係を有する場合は、当該大規模買付行為に関する限り、特別委員会委員としての権限を行使できないものとする。

特別委員会委員としての権限を行使できる社外取締役の人数が3名を下回った場合には、取締役会は、当社の業務執行を行う経営陣から独立している有識者から新委員を選任することができる。
- (4) 特別委員会委員の任期は、本方針の有効期限が到来するときまでとする。ただし、当社取締役会の決議により別段の定めをした場合はこの限りでない。
- (5) 特別委員会は、以下の各号に記載される事項について決定し、その決定の内容をその理由を付して当社取締役会に対して勧告する。当社取締役会は、この特別委員会の勧告を最大限尊重して、最終的な決定を行う。なお、当社各取締役は、こうした決定にあたっては、当社の企業価値・株主共同の利益に資するか否かの観点からこれを行うことを要し、専ら自己又は当社の経営陣の個人的利益を図ることを目的としてはならない。
 - 新株予約権の発行もしくは不発行
 - 新株予約権の発行の中止又は消却
 - その他当社取締役会が判断すべき事項のうち、当社取締役会が特別委員会に諮問した事項
- (6) 上記に定めるところに加え、特別委員会は以下の各号に記載される事項を行う。
 - 本方針の対象となる大規模買付行為への該当性の判断
 - 大規模買付者が特別委員会に提供すべき情報の決定
 - 大規模買付者より提供された情報の十分性の検討
 - 別途特別委員会が行うことができるものとして当社取締役会が定める事項
- (7) 特別委員会は、本必要情報が不十分であると判断した場合には、大規模買付者に対して追加的に情報を提出するよう求める。また、特別委員会は、大規模買付者から本必要情報が提出された場合、当社取締役会に対しても、所定の期間内に、大規模買付者の大規模買付行為の内容に対する意見及びその根拠資料、代替案その他特別委員会が適宜必要と認める情報・資料等を提示するよう求めることができる。
- (8) 特別委員会は、当社の費用で独立した第三者（フィナンシャル・アドバイザー、公認会計士、弁護士、コンサルタントその他の専門家）の助言を得ることができる。
- (9) 特別委員会委員は、大規模買付行為がなされた場合その他いつでも特別委員会を

招集することができる。

- (10) 特別委員会の決議は、原則として、特別委員会の委員全員が出席し、その過半数をもってこれを行う。ただし、やむを得ない事由がある場合は、特別委員会委員の過半数が出席し、その過半数をもってこれを行うことができる。

以 上

特別委員会委員候補者の略歴

土岐 敦司(とき・あつし)

【略歴】

昭和30年生まれ

昭和58年4月 弁護士登録(第一東京弁護士会)(現職)
 平成元年4月 奥平・土岐法律事務所(現成和明哲法律事務所)開業
 平成11年8月 法制審議会商法部会(現会社法部会)幹事
 平成14年3月 当社顧問
 平成15年5月 当社社外取締役(現職)
 平成18年5月 当社特別委員会委員(現職)

内永 ゆか子(うちなが・ゆかこ)

【略歴】

昭和21年生まれ

昭和46年7月 日本アイ・ビー・エム株式会社入社
 平成5年1月 同社A P T O (アジア・パシフィック・テクニカル・オペレーションズ)アジア・パシフィック製品開発統括本部長
 平成7年4月 同社取締役アジア・パシフィック・プロダクツ担当
 平成11年7月 同社取締役ソフトウェア開発研究所長
 平成12年4月 同社常務取締役ソフトウェア開発研究所長
 平成15年4月 同社常務執行役員ソフトウェア開発研究所長
 平成16年4月 同社取締役兼専務執行役員開発製造担当
 平成17年5月 当社社外取締役(現職)
 平成18年5月 当社特別委員会委員(現職)
 平成19年4月 日本アイ・ビー・エム株式会社技術顧問
 平成19年5月 特定非営利活動法人ジャパン・ウィメンズ・イノベティブ・ネットワーク理事長(現職)
 平成20年4月 株式会社ベネッセコーポレーション取締役副会長(現職)
 Berlitz International, Inc. 会長兼最高経営責任者(CEO)(現職)

新里 智弘（にいざと・ともひろ）

【略歴】

昭和17年生まれ

昭和48年12月 監査法人太田哲三事務所（現新日本監査法人）入所

昭和50年3月 公認会計士登録（現職）

昭和61年5月 同監査法人社員

平成6年5月 同監査法人代表社員

平成18年3月 当社顧問

平成18年5月 当社社外取締役（現職）

当社特別委員会委員（現職）

有富 慶二（ありとみ・けいじ）

【略歴】

昭和15年生まれ

昭和38年4月 大和運輸株式会社（現ヤマト運輸株式会社）入社

平成元年6月 同社取締役

平成7年6月 同社常務取締役

平成9年6月 同社代表取締役社長

平成15年6月 同社代表取締役会長

平成17年4月 同社代表取締役会長兼デリバリーカンパニーチェアマン

平成17年11月 ヤマトホールディングス株式会社代表取締役会長兼社長

平成18年6月 同社取締役会長（現職）

平成19年1月 内閣府規制改革会議委員（現職）

平成19年5月 当社社外取締役（現職）

当社特別委員会委員（現職）

花堂 靖仁（はなどう・やすひと）

【略歴】

昭和16年生まれ

昭和55年3月 國學院大學経済学部教授

平成56年3月 國學院大學大学院経済学研究科経済学専攻担当

平成15年3月 早稲田大学大学院アジア太平洋研究科教授

平成17年2月 経済産業省産業構造審議会新成長政策部会経営・知的資産小委員会委員（現職）

平成19年4月 早稲田大学大学院商学研究科教授（現職）

平成19年5月 当社社外取締役（現職）

当社特別委員会委員（現職）

以上

「大規模買付行為への対応方針（買収防衛策）に関するお知らせ」

- 要 旨 -

1. 本方針導入の目的

当社は、上場会社として株式の自由な売買が認められている以上、特定の者の大規模買付行為に応じて株式の売却を行うか否かは、最終的には株主の皆様の判断に委ねられるべきものであると考えます。

一方で、大規模買付者による買付行為の是非を株主の皆様が適切に判断するためには、大規模買付者及び当社取締役会の双方から適切かつ十分な情報が提供されることが不可欠であるとともに、当社取締役会が当該買付行為についてどのような意見を有しているのか等の情報が開示されることも有用であると考えます。

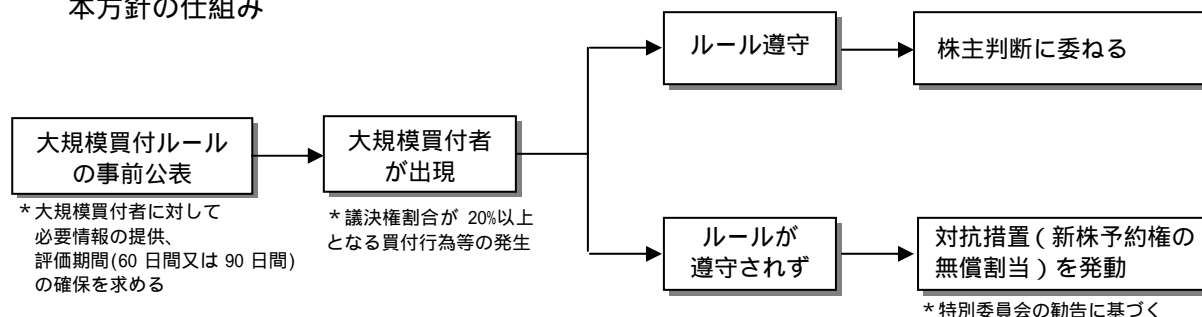
そこで、当社は大規模買付行為がかかる考え方を具体化した一定の合理的なルールに従って行われることが、株主全体の利益に合致すると考え、事前の情報提供に関するルールを設定することといたしました。

2. 本方針の概要

本方針は、特定株主グループの議決権割合を20%以上とすることを目的とする当社株券等の買付行為を行う買付者に対して、大規模買付ルール（株主の皆様のための必要かつ十分な情報を提供すること、大規模買付行為の評価・検討等のための一定期間が確保された後に買付行為を開始すること）に従うことを求めるものです。

当社は、大規模買付者がそのルールを遵守した場合には、本方針に基づく対抗措置は取らず、大規模買付者の買付提案に応じるか否かを株主の皆様判断に委ねますが、大規模買付者がルールを遵守しない場合には、株主全体の利益を守るため対抗措置を取ることがあります。

本方針の仕組み



3. 本方針の特徴

(1) 株主総会に諮ることによる株主の皆様の意思反映

本方針は、株主総会に議案としてお諮りすることにより株主の皆様の意思を確認し、その承認を得られることをもって効力が発生するものいたします。

本方針の有効期限は、原則として平成23年5月に開催される予定の定時株主総会終結のときまでとします。

(2) 対抗措置の明示

本方針に基づく対抗措置は、大規模買付者による新株予約権の行使は認めないとの行使条件が付された取得条項付新株予約権(会社法第236条第1項第7号)を用いた新株予約権無償割当て(同法第277条)の方法を予定しております。

(3) 特別委員会の設置

当社は、大規模買付ルールに則った一連の手續の進行に関する客観性及び合理性を担保し、その手續進行を主催するものとして、当社取締役会から独立した組織として特別委員会を設置します。特別委員会の委員には当社社外取締役が就任いたします。

特別委員会が株主全体の利益を守るために当社取締役会に対して対抗措置の発動等を勧告した場合には、当社取締役会が特別委員会の勧告を最大限尊重し対抗措置の要否を最終的に決定することになります。

(注) 『「大規模買付行為への対応方針(買収防衛策)に関するお知らせ」-要旨-』は、本方針に対する理解を容易にすることを目的とした参考資料として作成しています。本方針の詳細については、本文をご覧ください。

以 上

当社株主の状況（平成 20 年 2 月 29 日現在）

1. 発行可能株式総数

普通株式 320,000,000 株（単元株式数 100 株）

2. 発行済株式の総数

普通株式 82,475,677 株

3. 株主数

5,732 名

4. 所有者別状況

所有者区分	株主数 (名)	所有株式数 (千株)	所有株式数 の割合(%)
金融機関	54	20,079	24.34
証券会社	31	201	0.24
その他の法人	262	29,164	35.38
外国法人等	133	28,752	34.86
個人その他	5,251	4,184	5.07
自己名義株式	1	93	0.11
合計	5,732	82,475	100.00

5. 大株主の状況

株主名	所有株式数 (千株)	発行済株式総数 に対する所有株式 数の割合(%)
森トラスト株式会社	20,923	25.37
株式会社クレディセゾン	6,836	8.29
ゴールドマン・サックス・アンド・カンパニー・レギュラーアカウント	6,052	7.34
日本マスタートラスト信託銀行株式会社（信託口）	5,623	6.82
シティバンクニューヨーク サード アジェニュー スモール キャプ パリユー ファント	4,517	5.48
シティバンクニューヨーク サード アジェニュー・トラスト リアル エステート パリユー・ファント・シリーズ	3,959	4.80
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社（信託口）	3,216	3.90
ステート ストリート バンク アンド トラスト カンパニー	2,079	2.52
ジユニパー	1,904	2.31
ピー・エヌ・ビー・パブリックサービス・インフラストラクチャー・アセット・マネジメント・グループ・イン・イニシエーション・レンディング	1,833	2.22

（注）森トラスト株式会社は当社の業務・資本提携先であります。

以上